

L'édito de François Lombard (Président, fondateur de Turenne Capital)

Cette année, Turenne Capital fête ses dix ans. Chaque anniversaire est une occasion d'observer le chemin parcouru, faire un point et préparer l'avenir.

Fondée en 1999, notre société d'investissement a su garder son indépendance et dispose de plus de 250 M€ sous gestion. Avec une équipe de 16 personnes réparties entre les bureaux de Paris et de Marseille, nous accompagnons en fonds propres des sociétés de croissance.

Au début de l'année, nous avons réorganisé les équipes en quatre pôles :

- un pôle Capital Développement Transmission animé par Benoît Pastour,
- un pôle Capital Développement Innovant animé par Hubert Michalowski, qui se focalise notamment sur les énergies renouvelables, l'écotech, le développement durable,
- un pôle Commercial animé par Pierre Prébet, qui a pour fonction la structuration de nouveaux Fonds et les relations avec les commercialisateurs,
- un pôle Stratégie et Finance, Secrétariat Général et Contrôle Interne.

Nous avons investi 25 M€ en 2007 et 55 M€ en 2008. Nous devrions être, en 2009, dans le même rythme d'investissement répartis sur une dizaine d'opérations. Nous rencontrons davantage d'opportunités que par le passé grâce à notre apport en fonds propres, d'autant que les banques deviennent beaucoup plus restrictives dans leur allocation de crédit aux PME et ceux-ci sont alors plus recherchés. Nous avons remarqué que le nombre de dossiers intéressants a augmenté de 15% en 2008 et devrait atteindre + 15 à 20% en 2009.

Nous sommes d'autant plus ravis de cette performance que le secteur du capital investissement a, quant à lui, constaté une baisse des montants investis en 2008 (10Mds€) par rapport à 2007 (12,5Mds €) qui avait été une année particulièrement active. Au total, ce sont près de 1 600 entreprises qui

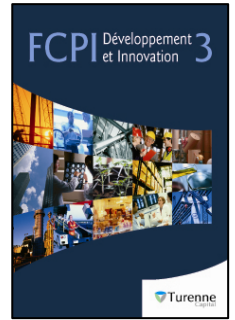
ont été accompagnées par le capital investissement en 2008 avec, dans 90% des cas, des transactions d'un montant inférieur à 15 M€.

Si la baisse des cours des sociétés cotées (indépendamment de bons ou mauvais résultats opérationnels) a pu altérer nos performances en diminuant les valeurs liquidatives de nos fonds, la durée de ceux-ci nous permet d'accompagner ces sociétés dans le temps, en particulier dans les phases les plus difficiles de l'économie comme celle que nous traversons actuellement.

Fortement engagés, nous avons été parmi les premiers à croire au fonctionnement des FCPI pour investir dans les PME innovantes françaises, à les défendre et à les aider à se développer et croître. L'année dernière, nous plaidions en faveur du bouclier fiscal et pour la création des FIP ISF et cette année encore, nous nous investissons en signant la Convention avec le médiateur du Crédit et en nous engageant à coté de l'Etat pour soutenir le financement des PME.

Enfin, je tiens à vous remercier pour l'intérêt et la confiance que vous apportez à notre entreprise. Comme je le disais, nous fêtons aujourd'hui nos dix ans. Plus que jamais, nous sommes armés pour accompagner avec audace et prudence, des chefs d'entreprise et investir dans des PME innovantes et talentueuses.





Valeur liquidative au 31 mars 2009	427,08 €
Valeur d'origine (31 décembre 2006)	500,00 €
Performance depuis l'origine	- 14,58 %
Echéance du fonds	31.12.2013 (30.06.15 si prolongation)
Ratio de PME innovantes	44,1 %

Le mot des gérants

Le FCPI Développement et Innovation 3 poursuit la phase de constitution de son portefeuille de participations innovantes. Au cours du semestre, un nouvel investissement a été réalisé, le FCPI a participé à l'augmentation de capital sur Alternext de la société Initiatives & Développements, à hauteur de 0,49 M€

Au total 19 investissements ont déjà été effectués pour un montant de 3,68 M€, dont 17, dans des sociétés à caractère innovant, relevant du secteur de l'industrie, des logiciels, de la distribution spécialisée, de la santé et des services.

Le FCPI Développement et Innovation 3 a continué de souffrir au cours de ces derniers mois des baisses des cours des sociétés cotées. Le contexte financier actuel nous a également amené à provisionner certaines de nos lignes, les sociétés affichant des retards par rapport à leurs business plan.

Le FCPI recule ainsi de 14,58% (hors avantage fiscal de 25%) depuis sa création, principalement à cause des moins-values latentes constatées.

La vie du portefeuille

CA 2008 : 7,2 M€
Effectif : 28
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 0,50 M€



Capsule Technologie est le leader mondial des solutions d'interfaçage des appareils biomédicaux avec les systèmes d'information médicaux, et a reçu en février 2008 pour la 2^{ème} année consécutive le « Global Technology Leadership Award » de la part de Frost & Sullivan.

CA 2008 : 37,9 M€
Effectif : 110
Siège social : Paris (75)
Montant investi : 0,49 M€



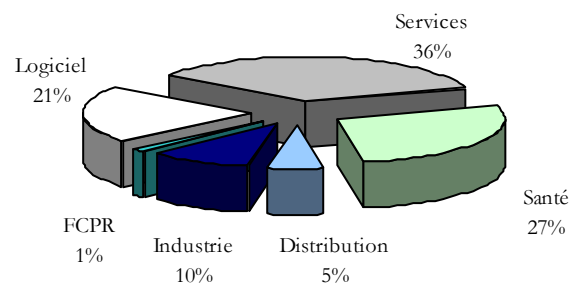
Le groupe GoAdv est l'un des spécialistes européens de la génération de trafic qualifié sur Internet. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 37,9M€ en 2008, en croissance de 88% par rapport à 2007. Le résultat d'exploitation atteint 5,1M€, en progression de près de 60% par rapport à l'exercice précédent, portant la marge d'exploitation à 13,3%.

CA 2008 : 308 M€
Effectif : 400
Siège social : Levallois Perret (92)
Montant investi : 0,49 M€



Initiatives & Développements, un expert européen de la fidélisation et de la relation client, a clôturé son exercice, marqué par un véritable changement de dimension. Le chiffre d'affaires consolidé s'établit en effet à 308 M€ (contre 85,8 M€ pour l'exercice précédent). Au plan géographique, le groupe est présent dans plusieurs pays d'Europe : Allemagne, Benelux, Espagne, Italie, Portugal.

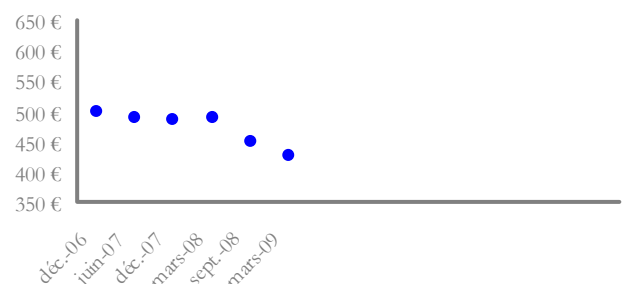
3,68 M€ ont été investis dans 19 entreprises



La trésorerie du fonds

Au 31 mars 2009, les liquidités représentent encore 53 % du fonds, dont une part significative a vocation à être investie dans des PME régionales d'ici mars 2010. Plus de 80% des liquidités sont investies dans des fonds monétaires et obligataires gérés par le Crédit Agricole Asset Management (CAAM Mone Cash et CAAM Tresoro Corporate). Le solde est placé dans des produits diversifiés gérés par Carmignac Gestion (Carmignac Patrimoine et Carmignac Profil Reactif 50).

Performances historiques



Conformément à la réglementation, le FCPI Développement et Innovation 3 sera investi à hauteur de 60% minimum dans des sociétés qualifiées « d'innovantes » par l'ANVAR (Agence Nationale de Valorisation de la Recherche) d'ici le 31 mars 2010.